



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DALAM PERSPEKTIF TEORI AGENSI DAN TEORI  
*SIGNALLING***

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2009-2013)**

Diajukan Oleh:

**NUNUNG KUMALASARI**

**NIM. 2010-12-133**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2015**



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR  
KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DALAM PERSPEKTIF TEORI AGENSI DAN TEORI  
*SIGNALLING***

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2009-2013)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:

**NUNUNG KUMALASARI**

**NIM. 2010-12-133**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2015**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, STRUKTUR KEPEMILIKAN,  
KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DALAM PERSPEKTIF TEORI AGENSI DAN TEORI**

***SIGNALLING***

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2009-2013)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus, Januari 2015

Mengetahui

Ketua Program Studi

Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si.  
NIS. 0610701000001206

Mengetahui

Pembimbing I

Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt.  
NIS. 06107000001139

Mengetahui

Dekan



Dr. H. Mochammad Idris, SE, MM.  
NIS. 0610702010101021

Mengetahui

Pembimbing II

Dwi Soegiarto, SE, MM.  
NIS. 0610701000001213

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

*“Allah menganugerahkan Al Hikmah (ilmu yang bermanfaat) kepada siapa yang dikehendaki-NYA, dan barang siapa yang dianugerahi hikmah, maka ia benar-benar telah dianugerahi karunia yang banyak. Dan hanya orang-orang yang berakal lah yang dapat mengambil pelajaran.” (Q.S. Al Baqarah : 269)*

### PERSEMBAHAN

- Bapak, Ibu, Kakakku tersayang dan Seluruh keluargaku tercinta yang selalu mendukung dan mendoakanku.
- Dosen pembimbing (Ibu Hj. Ponny dan Bapak Dwi) yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis selama menyusun skripsi.
- Teman dan sahabat, terima kasih karena banyak membantuku, kalian semua telah memberikan kesempatan untuk dapat saling berbagi dan bertukar pikiran.
- Teman spesial yang selalu memberikan dorongan positif untuk tak berhenti berjuang.
- Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang menjadi bagian dari setiap peristiwa yang penulis alami.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Agensi Dan Teori *Signalling* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2013)”**.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Pada kesempatan ini, penulis dengan ketulusan dan kerendahan hati ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada semua pihak yang telah dengan ikhlas memberikan masukan dan kontribusi dalam proses penyusunan skripsi ini, antara lain :

1. Bapak Dr. H. Mochammad Idris, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan izin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.
2. Ibu Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si, selaku Ketua Program Studi Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi.

4. Bapak Dwi Soegiarto, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu disini serta seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah membantu penulis selama menempuh studi.
6. Orang tua tercinta yang telah memberikan doa dan restunya serta dorongan baik material maupun spiritual, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Kakak-Ku tersayang atas dukungan, cinta dan kasih sayang, waktu bersama untuk sejenak merehatkan pikiran, serta bantuan yang menambah semangat penulis untuk menyelesaikan skripsi.
8. Kak Arya atas segala perhatian dan dukungannya.
9. Teman-teman Akuntansi Reguler angkatan 2010. Yang telah memberikan warna suka-duka, semangat, bantuan dan dukungan. Terima kasih atas persahabatan dan keluarganya selama dibangku kuliah dan semoga seterusnya kita bisa tetap kompak.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, penulis ucapkan terima kasih atas semua bantuan dan dukungan yang diberikan, semoga kebaikan kalian dibalas oleh Allah SWT. Amin.

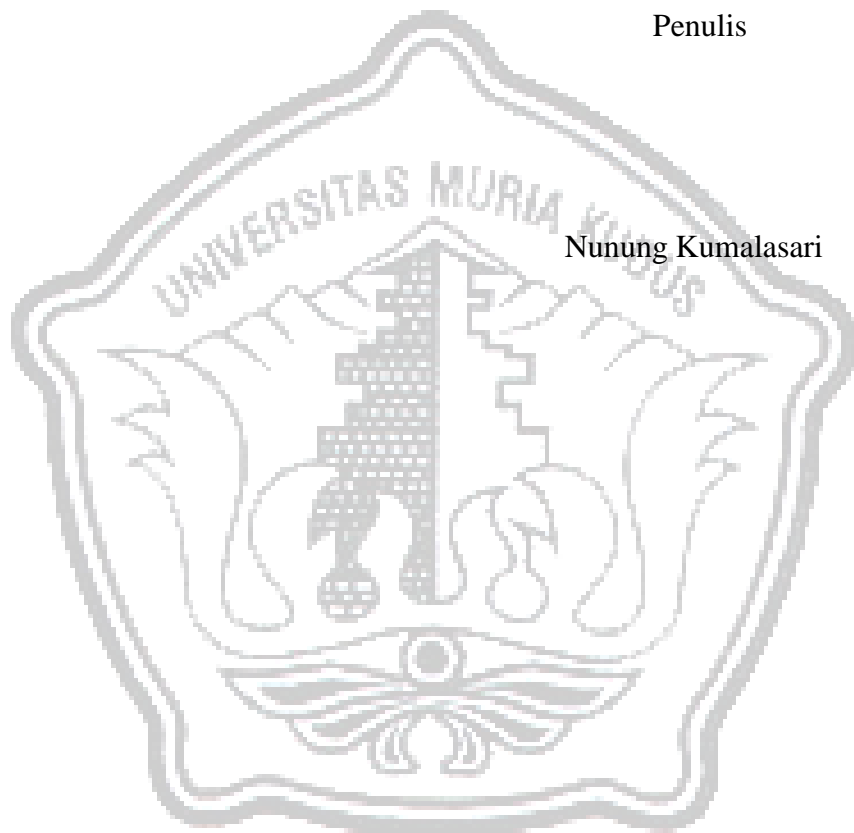
Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan skripsi ini, maka dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna penyempurnaan penulisan.

Akhir kata penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Kudus, 23 Desember 2014

Penulis

Nunung Kumalasari



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan pengaruh kebijakan dividen, struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan profitabilitas sebagai variabel independen. Sampel penelitian yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013 sebanyak 33 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah uji deskriptif statistik dan uji asumsi klasik. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dan uji determinasi. Hasil analisis data atau hasil regresi menunjukkan bahwa kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional dan kebijakan hutang tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel baru seperti *leverage*, ukuran perusahaan dan likuiditas. Dan menggunakan alat ukur yang berbeda dalam menghitung variabel kepemilikan manajerial, serta menggunakan sampel perusahaan yang membagikan dividennya secara berturut-turut selama periode pengamatan.

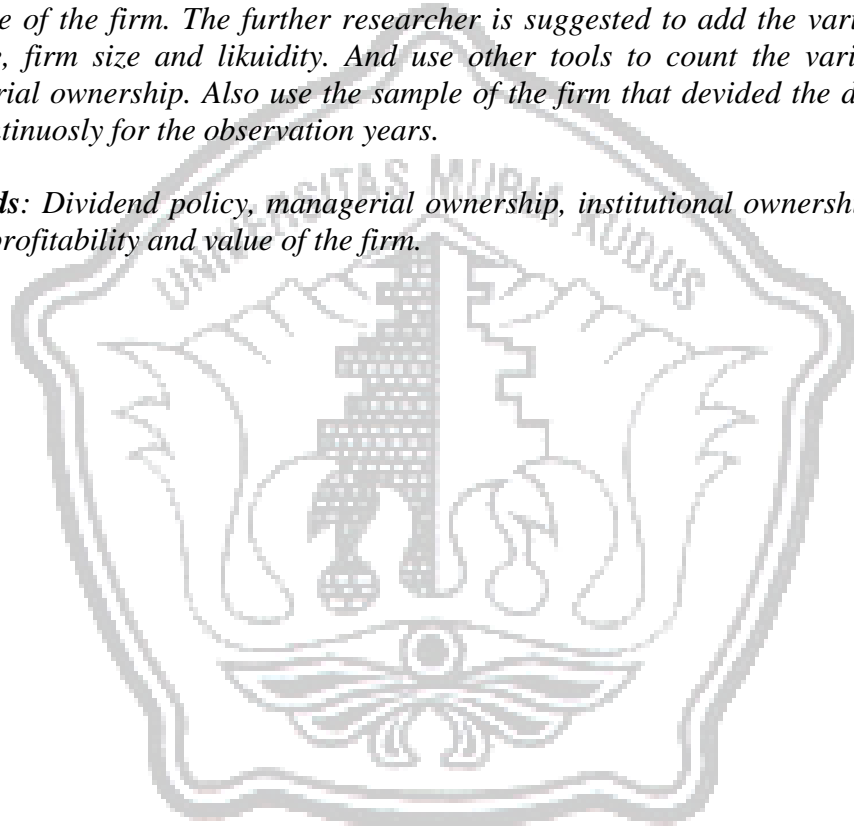
**Kata kunci :** Kebijakan dividen, struktur kepemilikan manajerial, struktur kepemilikan institusional, kebijakan hutang, profitabilitas dan nilai perusahaan.



## **ABSTRACT**

*This purpose aims to know the influence of dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, debt policy, and profitability on value of the firm. This research uses the influence of dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, debt policy, and profitability as independent variables. The sample of this research are 33 companies which are listed in Indonesian stock exchange in the period of 2009-2013. Method of this research is statical descriptive test and classic assumption test. Hypothesis testing is done by using multiple regression analysis and determination test. The result shows that dividend policy and profitability have significantly affects to the value of the firm. Managerial ownership, institutional ownership, and debt policy do not affects to the value of the firm. The further researcher is suggested to add the variable of leverage, firm size and likuidity. And use other tools to count the variable of managerial ownership. Also use the sample of the firm that divided the dividend with continuously for the observation years.*

**Keywords:** *Dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, debt policy, profitability and value of the firm.*



## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                      | i    |
| SURAT PERNYATAAN.....                                   | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                 | iii  |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                             | iv   |
| KATA PENGANTAR .....                                    | v    |
| ABSTRAK.....  | viii |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                   | ix   |
| DAFTAR ISI.....   | x    |
| DAFTAR GAMBAR DAN TABEL.....                            | xii  |
| BAB I PENDAHULUAN                                       |      |
| 1.1. Latar Belakang .....                               | 1    |
| 1.2. Ruang Lingkup .....                                | 8    |
| 1.3. Perumusan Masalah.....                             | 8    |
| 1.4. Tujuan Penelitian.....                             | 9    |
| 1.5. Manfaat Penelitian.....                            | 9    |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA                                 |      |
| 2.1. Landasan Teori .....                               | 11   |
| 2.2. Penelitian Terdahulu.....                          | 24   |
| 2.3. Kerangka Pemikiran .....                           | 30   |
| 2.4. Hipotesis.....                                     | 32   |
| BAB III METODE PENELITIAN                               |      |
| 3.1. Rancangan Penelitian .....                         | 39   |
| 3.2. Variabel Penelitian .....                          | 39   |
| 3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ..... | 40   |
| 3.4. Populasi dan Sampel .....                          | 42   |
| 3.5. Jenis dan Sumber Data .....                        | 43   |
| 3.6. Metode Pengumpulan Data .....                      | 43   |
| 3.7. Metode Analisis Data .....                         | 43   |

#### BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 4.1. Deskripsi Objek Penelitian ..... | 51 |
| 4.2. Analisis Data .....              | 53 |
| 4.3. Pembahasan .....                 | 66 |

#### BAB V PENUTUP

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 5.1. Kesimpulan.....               | 74 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian ..... | 76 |
| 5.3. Saran .....                   | 77 |

|                      |    |
|----------------------|----|
| DAFTAR PUSTAKA ..... | 78 |
|----------------------|----|

|                |    |
|----------------|----|
| LAMPIRAN ..... | 82 |
|----------------|----|



## DAFTAR GAMBAR DAN TABEL

| <b>Gambar</b>                                   | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran .....            | 32             |
| Gambar 4.1. Hasil Uji Heteroskedastisitas ..... | 59             |

| <b>Tabel</b>  | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....                       | 24             |
| Tabel 4.1. Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria ..... | 51             |
| Tabel 4.2. Data Hasil Pemilihan Sampel .....                | 52             |
| Tabel 4.3. Hasil <i>Deskriptif Statistics</i> .....         | 53             |
| Tabel 4.4. Hasil Struktur Kepemilikan Managerial .....      | 53             |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas .....                       | 55             |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas .....                       | 56             |
| Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolonieritas .....                | 57             |
| Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi .....                     | 58             |
| Tabel 4.9. Hasil Analisis Regresi Berganda .....            | 60             |
| Tabel 4.10. Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....     | 62             |
| Tabel 4.11. Hasil Uji F .....                               | 63             |